

央行呵护市场流动性 经贸磋商再传喜讯

摘要:

- 央行上周净投放 5600 亿元，平抑市场流动性。**随着税期高峰到来，资金面趋紧，央行本周密集投放资金，为市场“补水”。央行公告显示，为了维护银行体系流动性合理充裕，周三以利率招标方式开展了 2000 亿元逆回购操作，中标利率 2.55%。上周央行连续五天通过公开市场操作投放资金，周一到周五分别投放 500,2500,2000,600,300 亿元，累计实现净投放 5600 亿元。
- 中美经贸磋商再传喜讯。**10 月 25 日晚，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。双方确认就美方进口中国自产熟制禽肉、鲶鱼产品监管体系等效以及中方解除美国禽肉对华出口禁令、应用肉类产品公共卫生信息系统等达成共识。双方牵头人将于近期再次通话，在此期间工作层将持续抓紧磋商。
- 德拉吉谢幕：欧元区经济重大下行风险持续存在，需长时间维持高度宽松。**上周四晚间，欧洲央行行长“超级马里奥”德拉吉召开其任内最后一次议息会议过后的新闻发布会。在本次会议上，欧央行确认将从 11 月 1 日起购债 200 亿欧元/月。决议过后，德拉吉在新闻发布会上直言，最新数据证实欧元区经济长期疲软，重大下行风险持续存在，整体通胀可能进一步下行。
- 打破退欧僵局，英首相寻求 12 月 12 日大选。**9 月 23 日，英国议会以 329 票对 299 票“二读”通过了首相约翰逊的“脱欧”协议，英国于 10 月 31 日协议“脱欧”几率一度大增。但紧接着进行的对“脱欧”协议立法进程时间表的表决中，约翰逊“三天倒计时”时间表被议会以 308:322 票否决，这意味着月底顺利“脱欧”的计划落空。随后于 9 月 24 日，英国首相约翰逊表示，将要求议会批准于 12 月 12 日提前举行大选。只有议会同意了这一大选日期，他才会允许议会得到更长就“脱欧”进行辩论的时间。

宏观大类:

内盘来看，中美经济磋商取得更多进展，并强调将于近期再次通话抓紧推进磋商。此外，上周央行净投放 5600 亿元用于稳定市场流动性，缓解税期高峰带来的流动性紧张，预计风险偏好改善。外盘来讲，德国央行继续释放鸽派信号，英国退欧方案取的进展也有利于改善市场风险偏好，而 10 月 29-30 日将迎来美联储 10 月议息会议，尽管期权隐含波动率揭示 10 月降息概率接近 90%，但从利率不再倒挂，美股回升等其他两大因素来看，10 月降息概率并没有这么高，关注 10 月议息会议。综合来说，配置方向仍沿续央行宽松下路径推进，鸽派预期将继续提振全球风险偏好。对于利率来说，QE 落实改善远端经济预期，进而带来长端利率的回升趋势延续。对商品来讲，四季度供需格局进一步改善空间有限，受气温、中美经贸磋商以及猪价的带动，农产品明显回温。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

相关研究:

商品策略季报: 把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题: 美债利率阶段性反弹, 关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-09-01

策略：A股>美股，农产品>工业品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	26,958.06	0.57%	0.70%	0.15%	16.89%
	标准普尔500指数	3,022.55	0.41%	1.22%	1.54%	21.60%
	纳斯达克综合指数	8,243.12	0.70%	1.90%	3.05%	26.19%
	上证综合指数	2,954.93	0.48%	0.57%	1.71%	18.49%
	伦敦金融时报100指数	7,324.47	-0.05%	2.43%	-1.13%	8.77%
	巴黎CAC40指数	5,722.15	0.67%	1.52%	0.78%	22.30%
	法兰克福DAX指数	12,894.51	0.17%	2.07%	3.75%	22.12%
	东京日经225指数	22,799.81	0.22%	1.37%	4.80%	13.91%
恒生指数	26,667.39	-0.49%	-0.20%	2.20%	4.56%	
圣保罗IBOVESPA指数	107,363.77	0.35%	2.62%	2.50%	22.16%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.80	300	400	1200	9200
	中债10Y	3.22	306	555	705	1009
	英债10Y	0.71	(365)	(300)	1900	(6309)
	法债10Y	(0.11)	(1060)	(210)	1600	(8130)
	德债10Y	(0.42)	(400)	(200)	1500	(6700)
	日债10Y	(0.14)	(1380)	100	600	(1350)
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,344.00	0.78%	1.03%	-3.63%	-1.76%
	铁矿石.DCE	634.50	1.04%	3.00%	-3.20%	28.31%
	铜.LME	5,907.50	0.40%	1.50%	3.43%	-1.39%
	铝.LME	1,734.00	0.99%	-0.12%	0.90%	-6.14%
	镍.LME	16,850.00	-0.06%	3.95%	-1.58%	56.89%
	WTI原油	56.23	0.46%	0.46%	3.99%	24.05%
	甲醇.CZCE	2,078.00	-2.53%	-5.63%	-13.63%	-12.98%
	PTA.CZCE	4,914.00	-0.69%	-0.97%	-3.95%	-12.87%
	大豆.CBOT	936.75	-1.13%	0.32%	3.59%	4.90%
	豆粕.DCE	3,046.00	-0.03%	2.01%	5.76%	16.04%
	白糖.DCE	5,523.00	0.27%	-0.22%	0.29%	17.51%
	棉花.DCE	12,775.00	0.35%	0.71%	6.33%	-14.15%
	黄金.COMEX	1,807.10	0.03%	0.92%	1.95%	17.43%
白银.COMEX	18.04	1.21%	2.65%	5.87%	16.73%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	97.84	0.18%	0.66%	-0.57%	1.53%
	中间价:美元兑人民币	7.07	0.03%	0.08%	0.03%	3.05%
	美元兑日元	108.67	0.04%	0.24%	0.55%	-3.48%
	欧元兑美元	1.11	-0.22%	-0.80%	1.67%	-3.17%
	英镑兑美元	1.28	-0.16%	-0.08%	4.34%	1.04%

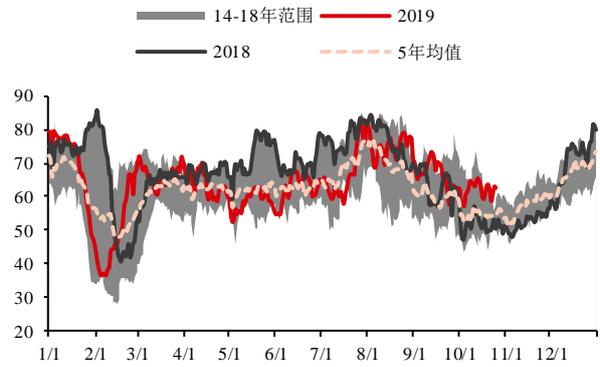
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



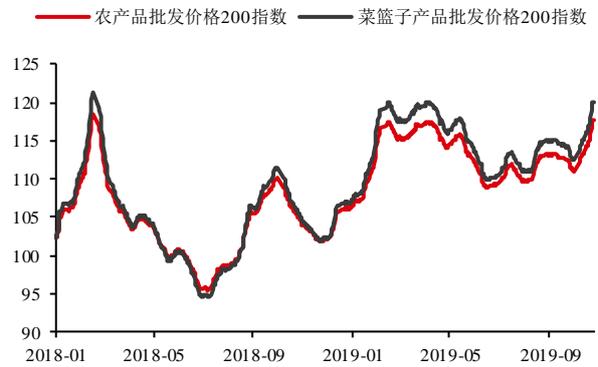
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

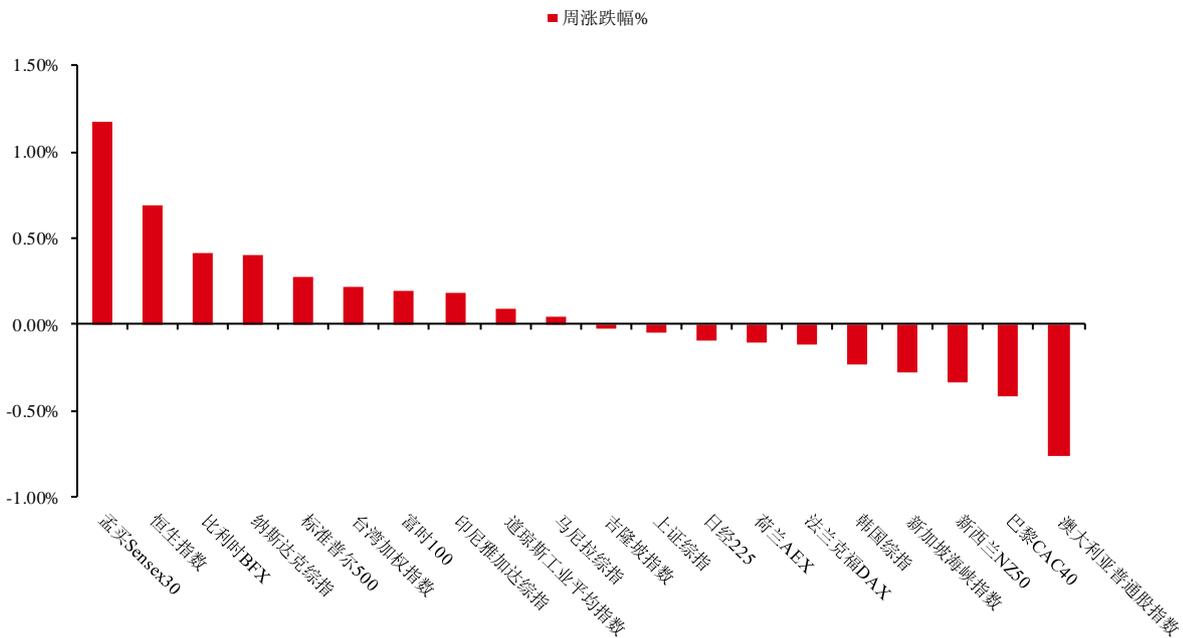
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



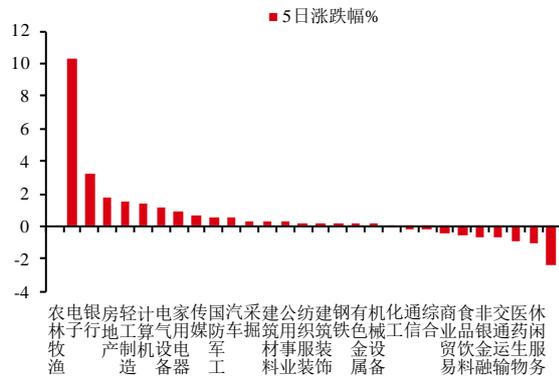
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



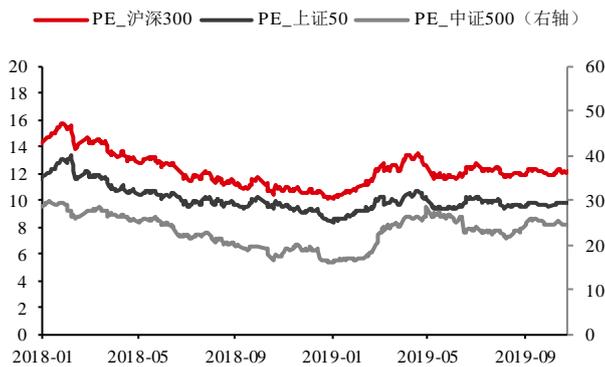
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



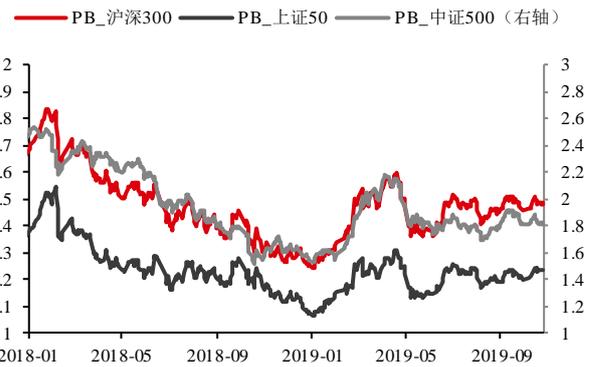
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



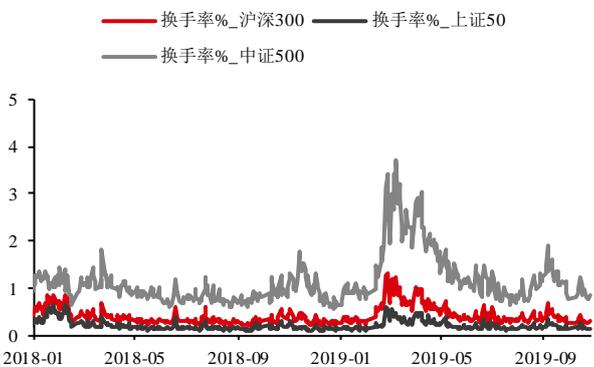
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

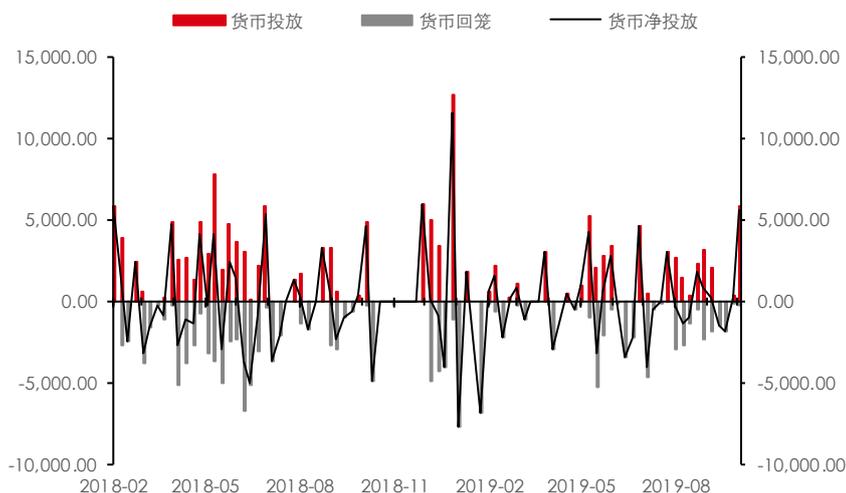


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

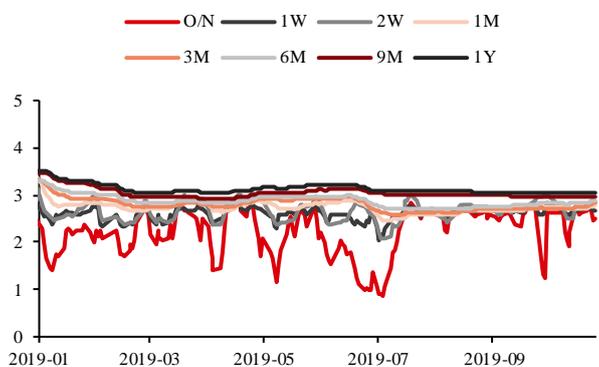
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

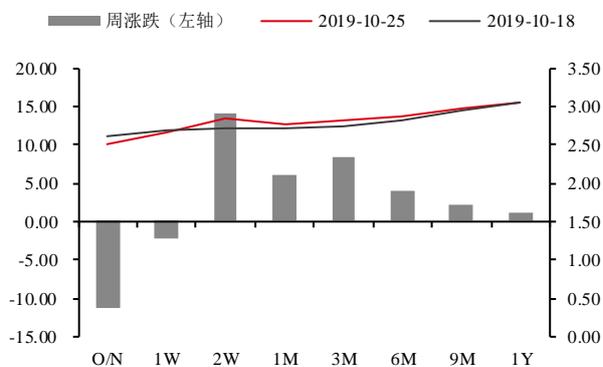
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

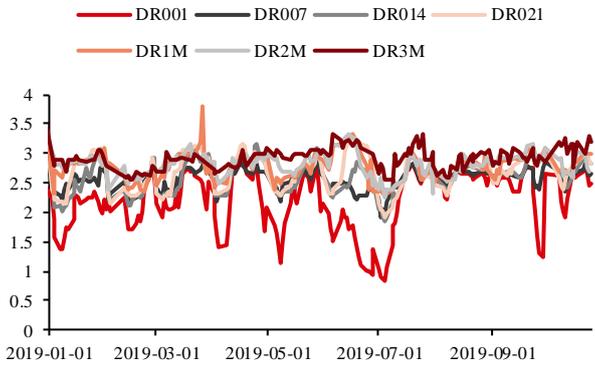
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



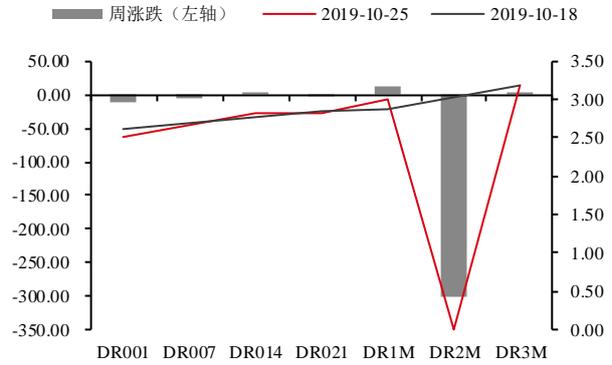
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



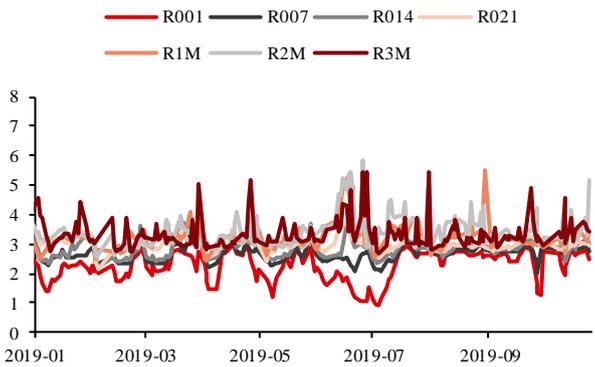
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



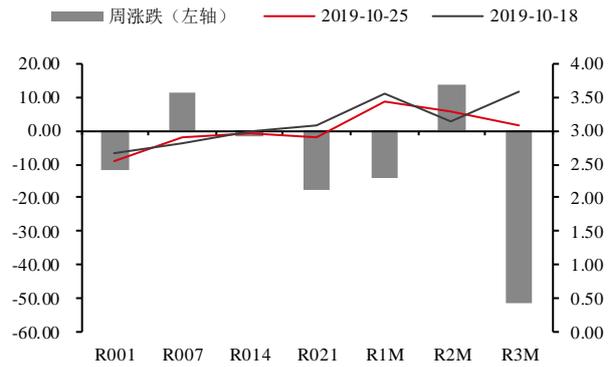
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



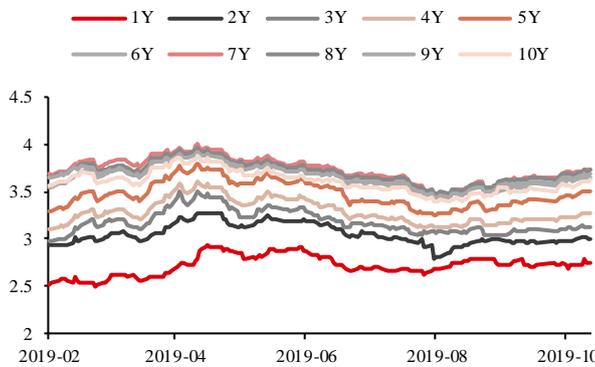
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



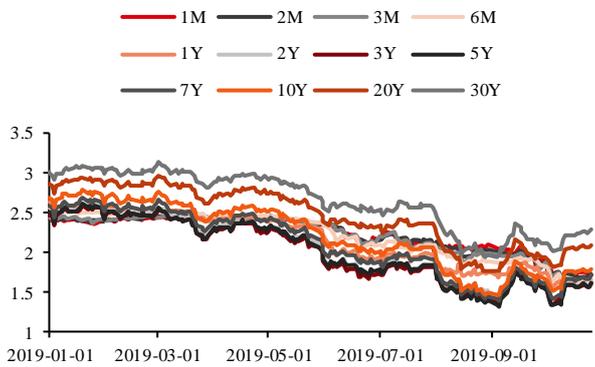
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



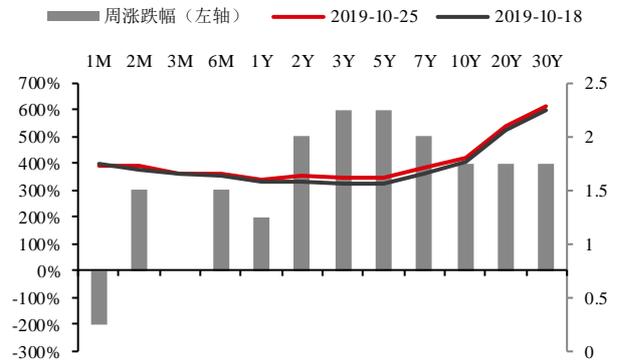
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 各期限美债利率曲线 单位: %



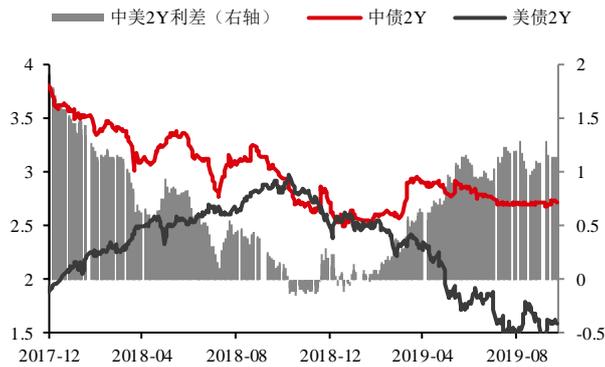
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



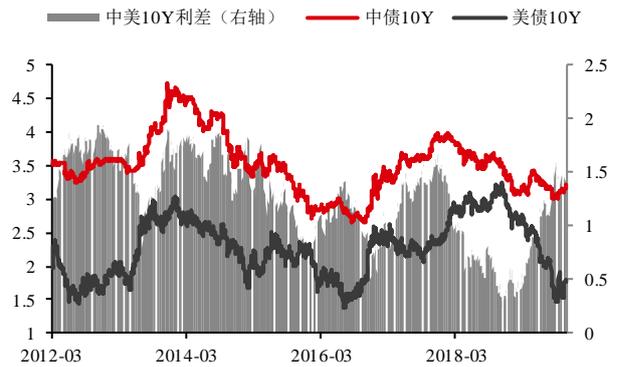
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9422



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn